

企业管理

企业管理者过度自信对股价崩盘风险的影响

韩采芳

(三亚学院 财经学院 海南三亚 572022)

摘要: 对企业发展而言, 企业管理者自信是一项非常重要的影响因素。企业管理者基于对企业和对自身的了解所生成的自信, 可以帮助企业管理者做出正确决定, 有助于企业的健康发展。然而, 企业管理者过度自信, 将对企业发展战略和健康状态产生极其深远的负面影响。尤其对于上市公司而言, 企业管理者过度自信会影响其投资行为和投资方式, 部分公司会出现盲目投资的情况, 对公司的股价影响非常大, 甚至会带来股价崩盘的风险, 影响企业长远发展。为此, 文章从企业管理者过度自信这一层面入手, 针对企业管理者过度自信对股价崩盘风险的影响和应对措施进行了系统化的探索与分析, 希望所述观点及建议能够给上市公司提供参考。

关键词: 企业管理者; 过度自信; 股价崩盘风险; 影响

一、企业管理者过度自信概述

“过度自信倾向”这一概念隶属于行为经济学和认知心理学领域, 由心理学家丹尼尔·卡尼曼(Daniel Kahneman)和阿莫斯·特沃斯基(Amos Tversky)等研究者于19世纪70年代率先提出。具体描述了人们在做出决策时, 存在高估自身能力、知识水平和判断准确性等心理, 最终导致决策失败。“企业管理者过度自信”即企业管理者高估自身决策能力、高估公司投资水平和应对风险的能力, 在复杂的商业环境中, 过于乐观地看待未来发展趋势, 而低估了商业风险和竞争挑战, 导致公司采取高风险投资策略, 最终引发决策失败。对于上市企业而言, 企业管理者过度自信会带来股价崩盘风险, 影响企业的健康发展^[1]。

二、企业管理者过度自信带来的问题

(一) 投资方式不合理

在现代金融市场中, 企业管理者面临各种不确定性和风险。为了保护自己的资本, 投资组合多样化成为一种行之有效的策略。但是, 如果企业管理者过度自信, 就会无限放大投资价值, 从而将资金投入到一个单一领域内。一旦该领域面临市场行情波动, 便会给投资企业带来巨大风险。一是投资组合不具科学性。企业管理者自认为能准确把握市场行情, 倾向于将资金集中于少数几只股票或某一类资产, 降低了投资组合的多样性。在市场突然变动时, 这些资产更容易受到冲击。除此之外, 还有一些企业管理者, 由于过度自信, 采用多样化投资方式来降低风险, 一旦没有做到正确选择投资组合, 极有可能稀释投资收益, 甚至带来股价崩盘风险; 二是欠缺对投资方向的把控。企业经营过度自信容易导致集中投资, 企业管理者会将大量资金集中投资于股票、权益类基金等较高波动的资产, 失去了对于大类资产配置把握。比如在某些热点板块疯狂之时, 企业管理者很容易追逐相关的行业主题基金。过度自信产生的时间点往往发生在相关板块快速上涨的时段, 正好与企业管理者的从众行为阶段相呼应。企业管理者在追逐风口上的基金时忽视风险控制, 会出现类似赌博式的操作。

(二) 增加投资失败率

过度自信使企业管理者在做决策时, 高估自己的风险预测能力、低估风险影响, 产生过度交易。即使做出重大决策时, 依然忽视客观事实和数据, 更多的依赖主观判断。然而实际的商业环境复杂, 市场发展难以预测, 所以企业管理者过度自信会加大投资失败的概率。一是高估自身风险预测能力。企业管理者过度自信认为能够准确预测市场走势, 频繁进行短期交易, 试图通过择时市场赚取超额收益。然而, 市场变动复杂且难以预测, 高频交易往往增加了交易成本和风险。2008年金融危机就是过度自信在金融领域内的一个极端案例, 对世界经济产生了深远的影响; 二是低估风险影响等级。过度自信的企业管理者容易低估投资风险, 倾向于重仓某一类资产或个股, 忽略了

分散投资的重要性。这种行为使得他们在面对市场波动时, 极易遭受重大损失。还有一些企业管理者对于市场发展趋势缺少客观理性的判断与分析, 对于一些潜在风险缺少预判意识与识别能力。例如科技股泡沫, 就是源自互联网泡沫时期, 许多企业管理者过度自信于科技公司的潜力, 忽视了基本面和实际盈利能力, 投入大量资金于高估值的科技股。随着泡沫破裂, 这些企业管理者遭受严重亏损, 教训深刻; 三是产生过度交易。由于过度自信, 企业管理者频繁买卖股票或其他金融产品, 认为自己的每一次交易都有较高的成功率, 从而试图在不断地“高抛低吸”中赚得更多收益。实际上, 频繁交易不仅增加了交易费用, 还可能导致错失长期投资的机会。例如某散户因去年成功抓住了一次牛市机会, 自认为具备了极高的市场判断力。今年, 他决定全仓买入热门股票, 但因缺乏深入研究, 被市场调整打得措手不及, 损失惨重。

(三) 影响并购决策

企业管理者过度自信的可能会高估目标企业的价值, 从而选择那些实际上可能不适合的企业进行并购, 导致支付过高的收购价格, 导致股东的利益受损。另外, 企业管理者过度自信, 可能倾向于采用现金支付方式进行并购, 或者采取更加激进的融资策略, 导致企业现金流紧张, 甚至带来股价崩盘风险。

(四) 影响长期收益

投资的核心在于长期持有、复利增长, 而过度自信的企业管理者往往关注短期收益, 频繁买卖。这种行为不仅消耗大量时间和精力, 还可能导致整体投资回报率下降。一是高估投资的价值。企业管理者受到过度自信这一心理倾向的影响, 只接受支持自己判断的信息, 在潜意识中过滤掉不支持自己的判断的信息, 导致其更加相信自己的判断, 高估了投资价值, 这也是过度自信心理引发的后果之一。比如当企业管理者对某个投资标的非常有信心时, 会夸大这项投资的潜在收益率, 从这种夸大中获得虚荣的满足感。过度自信的企业管理者还容易固执己见、不听劝告; 二是拒不承认错误。企业管理者由于过度自信, 即使市场给出了与自己预期相反的反馈, 他们不愿意承认自己的错误, 更不愿意及时调整策略, 而是继续坚守原有观点, 寄望于市场逆转。同时, 过度自信的交易者可能过于自信地解读市场噪音, 把一些无关紧要的信息视为重要的交易信号, 从而做出冲动或不当的交易决策。这些问题的存在, 必然对企业短期收益和长期效益造成不利影响。

三、应对企业管理者过度自信的策略

(一) 提高决策分析能力, 提升投资成功率

企业决策分析能力直接关系到决策正确与否, 有必要从认知层面入手, 剖析形成过度自信的心理根源, 在此基础上, 探索如何减少过度自信所带来的决策失误, 从根本上提高企业投资的成功率。

1. 认清产生过度自信的根本原因

“过度自信倾向”提出者之一丹尼尔·卡尼曼认为：过度自信来源于企业管理者对概率事件的错误估计，人们对于小概率事件发生的可能性产生过高的估计，认为其总是可能发生的，这也是各种博彩行为的心理依据；而对于中等偏高程度的概率性事件，易产生过低的估计；但对于90%以上的概率性事件，则认为肯定会发生。这是过度自信产生的一个主要原因。另外，企业管理者自身的归因偏好也会加重这种认知偏差，会将偶然的成功归因于自己操作的技巧，将失败的投资操作归于外界无法控制因素，从而产生了过度自信的心理现象，对自己的判断能力过于自信。企业管理者在进行投资决策时，往往会认为自己对未来的事情有足够大的把握，自己可以掌握未来的变化。而实际上普通人对未来发生的事情没有控制能力，只是因为自己参与其中，便认为自己有了控制能力。这是一种过分自信导致的控制幻觉。基于以上认知，企业管理者若想避免出现过度自信倾向，需要更加客观理性的看待市场行情变化，基于真实准确的数据进行决策分析，还要多角度、多元化思考投资意义，针对投资价值进行精准客观的分析，最大限度减少投资决策中的主观因素^[2]。

2. 不断学习与反思

企业管理者要始终保持持续学习的态度，不断积累投资知识，提高自身素养。同时，定期回顾和反思自己的投资决策，找出其中的不足和偏差，建立科学、合理的投资策略，以便于今后做出更加正确的选择。另外，在每一次做出投资决策之前，企业管理者都要仔细评估其与策略的吻合度，避免因一时冲动或市场情绪影响而偏离初衷。

3. 重视风险评估

为了有效管理多元化战略的风险，企业必须建立完善的风险评估机制。在进入新领域之前，应进行深入的市场调研和竞争分析，全面了解市场趋势、消费者需求、竞争态势以及潜在的风险因素。通过科学的方法和工具，对多元化战略进行全面的风险评估，明确规定哪些风险是可接受的，哪些是不可接受的，制定预案以应对不同的风险情景，并为决策制定明确的框架，确保决策的科学性和合理性。同时，企业应建立风险监控和预警机制，及时发现并应对潜在风险，防止风险扩大和蔓延^[3]。

（二）改善投资方式，提高投资合理性

在瞬息万变的市场环境下，极大的考验着企业的应变能力。对此，企业管理者要注重改善投资方式。通过分散投资达到降低风险的目的，还要设置适合的止损和止盈点，降低风险发生率。借助专业咨询机构等外部力量，协助企业做出正确决策。

1. 分散投资

不要将所有鸡蛋放在一个篮子里。通过分散投资降低单一风险，确保在市场波动中依然能够维持稳定的收益。对此，企业管理者可以定期审查和更新风险模型：定期审查和更新风险模型和假设，确保它们与市场和经济环境的实际变化保持一致，减少过度自信的风险。在此基础上，同时锁定多个适合企业实际情况的投资项目，在分散投资的同时，降低股价崩盘分散风险^[4]。

2. 设置止损和止盈

企业要结合市场现状、未来趋势和企业实际情况，设定一个科学合理的止损和止盈点，避免在市场剧烈波动时因情绪波动而做出错误决策。止损点和止盈点一经确定后，需要拿出较强的执行力，严格执行这些预设点，以此来达成控制风险和锁定收益的目的。

3. 把握投资发展方向

企业经营者要从客观理性的角度出发，分析投资收益所带来的利润空间，避免过度自信将大量资金集中投资于股票、权

益类基金等风险性较高的金融领域。比如当某个板块的股票行情大短时内大幅上涨时，企业管理者要避免出现从众行为和类似于赌博式的投资操作，而是理性看待其未来趋势，做出正确投资决策。

（三）调整投资视角，明确长期盈利目标

企业管理者要建立起长期投资的理念与信心，而不是为了追求短期效益出现过度交易、频繁交易等行为，这样反而会在无形之中削弱企业的盈利能力。对此，企业要结合自身实际情况制订逐步扩展策略，组建多元化团队，针对现有战略进行灵活调整，使其更加贴近市场，符合企业发展需求。

1. 逐步扩展策略

采取逐步扩展的策略是降低多元化战略风险的有效途径。企业应从小规模试验开始，逐步投入资源，通过试错和迭代的方式，逐步探索新领域的市场和技术。这种策略不仅可以降低初期投入的成本和风险，还可以为企业积累宝贵的经验和教训，为后续的扩张提供有力的支持。逐步扩展策略要求企业保持耐心和稳健的态度，避免急于求成和盲目扩张。

2. 多元化团队

在企业内部构建起多元化的团队也是应对多元化战略风险的重要措施。企业通过多元化人才招聘渠道，吸纳具有不同背景、专业和经验丰富的人才，在企业内部组建起一支多元化人才队伍。面向这支队伍，开展专业化培训，出台长效激励政策，鼓励大家持续学习，不断提高整支队伍的业务素养。这样的团队可以为企业带来更广阔的视野和更多的创新思维，有助于企业在多元化战略中做出更明智的决策。除了构建内部人才队伍以外，寻求能够长期合作的外部专家咨询和建议，也是弥补内部知识局限的有效途径。外部专家可以提供专业的意见和建议，帮助企业更好地应对新领域的挑战和风险。需要说明的是，不论是企业自行组建多元化人才队伍，还是寻求外部力量，企业管理者都要从中学习和提炼经验，不断提高自身的决策分析能力与实战经验。

3. 灵活调整战略

在多元化战略的实施过程中，保持战略的灵活性和适应性至关重要。市场环境和竞争态势是不断变化的，企业必须根据市场变化和企业实际情况及时调整战略方向。当发现某个领域或项目无法达到预期效果时，企业应果断采取措施，如调整投资规模、改变市场定位、优化产品结构等，以避免深陷不利局面。灵活调整战略要求企业具备敏锐的市场洞察力和快速的决策能力，以确保多元化战略的成功实施和企业的持续发展^[5]。

四、结语

企业管理者过度自信一方面会增强企业创新的积极性，另一方面，容易造成决策失误，带来股价崩盘风险，将企业置于莫大的风险之中。对此，领导者要勇于承认自身能力的局限性，避免因过度自信而做出不切实际的决策。同时，企业也要建立完善的风险评估机制，对新领域进行深入的市场调研和竞争分析，确保决策的科学性和合理性，为企业长期健康发展给予充足的保障。

参考文献：

- [1] 丁若沙,姚凯.金融危机、管理者过度自信与企业风险承担的关系研究[J].西安财经大学学报,2024,37(03):92-102.
- [2] 贺勇,尹思,张峻康.高管过度自信、过度投资与企业价值——基于暴风集团的案例[J].财会通讯,2024,(06):94-103.
- [3] 任宗强,陈婷,李如秋.高管过度自信会影响股价崩盘风险吗?——基于并购溢价的实证研究[J].经济论坛,2024,(03):69-81.
- [4] 潘瑜.自信程度、成长型思维与股票交易行为[D].山东大学,2023.
- [5] 陈佳佳.跨界并购、管理层过度自信与股价崩盘风险[D].中南财经政法大学,2023.